

**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ-  
TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA**

**Hornicko-geologická fakulta**  
Institut ekonomiky a systémů řízení

**FINANČNÍ ANALÝZA VÝROBNÍ SPOLEČNOSTI**  
**FINANCIAL ANALYSIS OF THE MANUFACTURING COMPANY**

Bakalářská práce

**Autor:**

Ivana Patylová

**Vedoucí bakalářské práce:**

Ing. Roman Kozel, Ph.D.

Ostrava 2015

## Zadání bakalářské práce

Student: **Ivana Patylová**  
Studijní program: B2102 Nerostné suroviny  
Studijní obor: 2102R001 Ekonomika a řízení v oblasti surovin  
Téma: **Finanční analýza výrobní společnosti**  
**Financial Analysis of the Manufacturing Company**

### Zásady pro vypracování:

Proveďte finanční analýzu společnosti ALWERK, s.r.o. pomocí výpočtu poměrových ukazatelů. Vyhodnoťte finanční situaci společnosti. Práci strukturujte do následujících částí:

1. Úvod
2. Charakteristika společnosti ALWERK, s.r.o.
3. Teoretická východiska finanční analýzy
4. Finanční analýza společnosti ALWERK, s.r.o.
5. Návrhy a doporučení ke zlepšení finanční situace
6. Závěr

Rozsah práce: min. 35 stran textu.

### Seznam doporučené odborné literatury:

DVOŘÁČEK, Jaroslav. *Analýza hospodářské činnosti báňského podniku*. Ostrava: Moravskoslezská hornická společnost ČSVTS, 1997. 156 s. 80-7078-515-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav et al. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Roman Kozel, Ph.D.**

Datum zadání: 31.10.2014

Datum odevzdání: 30.04.2015

doc. Ing. Šárka Vilamová, Ph.D.  
vedoucí institutu



prof. Ing. Vojtech Dirner, CSc.  
děkan fakulty

## **Prohlášení**

- Celou bakalářskou práci včetně příloh, jsem vypracovala samostatně a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.
- Byla jsem seznámena s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č.121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 – využití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a využití díla školního a § 60 – školní dílo.
- Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3).
- Souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o bakalářské práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé bakalářské práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO.
- Souhlasím s tím, že bakalářská práce je licencována pod Creative Commons Attribution-NonCommercial-ShareAlike 3.0 Unported licencí. Pro zobrazení kopie této licence, je možno navštívit <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/>
- Bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu o komerční využití z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.
- Bylo sjednáno, že užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu komerčnímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

**V Ostravě dne 30. 04. 2015**

**Ivana Patylová**



## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Romanu Kozlovi, Ph.D. za cenné rady a připomínky, jež se staly pro mne přínosem. Dále pak své tetě, Ing. Janě Patylové, která mi objasnila a dala do souvislosti mnohá fakta.

## **Anotace**

Bakalářská práce s názvem „Finanční analýza výrobní společnosti“ se zabývá stavem financí v podniku ALWERK, s.r.o. za sledované období 2010 – 2013. Finanční analýza je provedena pomocí poměrových ukazatelů, jimiž jsou likvidita, rentabilita, aktivita a zadluženost. Práce je rozdělena do dvou celků. První část obsahuje charakteristiku společnosti a vymezení finanční analýzy. V části druhé jsou poměrové ukazatele vypočítány, vyneseny do grafů a interpretovány. Cílem je zhodnocení finanční situace a návrhy ke zlepšení hospodaření podniku.

## **Klíčová slova:**

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, společnost ALWERK, s.r.o.

## **Summary**

Bachelor thesis titled "Financial Analysis of the manufacturing company" describes the state of finances in the company ALWERK, Ltd. for the period 2010 -2013. The financial analysis is performed using ratio indicators, which are liquidity, profitability, activity and indebtedness. The work is divided into two parts. The first part contains the characteristics of a definition of financial analysis. In the second part ratios are recalculated, plotted and interpreted. The objective is to evaluate the financial situation and suggestions for improvement of the enterprise.

## **Keywords:**

Financial analysis, ratio indicators, balance sheet, profit and loss, the company ALWERK, s.r.o.

## Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod.....</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Charakteristika společnosti ALWERK, s.r.o.....</b>	<b>2</b>
2.1	Základní informace o společnosti .....	2
2.2	Výrobní sortiment .....	3
<b>3</b>	<b>Teoretická východiska finanční analýzy .....</b>	<b>6</b>
3.1	Charakteristika finanční analýzy.....	6
3.2	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	6
3.3	Uživatelé finanční analýzy .....	9
3.4	Metody finanční analýzy .....	11
3.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	12
3.5.1	Ukazatelé likvidity.....	12
3.5.2	Ukazatelé rentability.....	14
3.5.3	Ukazatelé aktivity .....	15
3.5.4	Ukazatelé zadluženosti .....	17
<b>4</b>	<b>Finanční analýza společnosti ALWERK, s.r.o.....</b>	<b>19</b>
4.1	Analýza poměrových ukazatelů .....	19
4.1.1	Ukazatelé likvidity.....	19
4.1.2	Ukazatelé rentability.....	22
4.1.3	Ukazatelé aktivity .....	26
4.1.4	Ukazatelé zadluženosti .....	30
<b>5</b>	<b>Návrhy a doporučení ke zlepšení finanční situace.....</b>	<b>34</b>
5.1	Ukazatelé likvidity .....	34
5.2	Ukazatelé rentability .....	35
5.3	Ukazatelé aktivity.....	35

5.4	Ukazatelé zadluženosti.....	36
5.5	Obecná doporučení.....	36
<b>6</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>37</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>39</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>41</b>
	<b>Seznam tabulek.....</b>	<b>41</b>
	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>41</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>42</b>

## **Seznam použitých zkratk**

a.s.	akciová společnost
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	čistý zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením daní a úroků
FA	finanční analýza
OR	obchodní rejstřík
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty



## 1 Úvod

Finanční analýza je nepostradatelnou součástí každého podniku. Umožňuje zhodnocení minulosti, současnosti a napomáhá vhodněřešit budoucí situace. Jejím cílem je diagnostikovat finanční „zdraví“ podniku, tedy naplnit smysl své existence. Data pro finanční rozhodování jsou poskytována prostřednictvím účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash-flow).

Pro moji bakalářskou práci mi byly poskytnuty informace ALWERK, s.r.o., zabývající se výrobou, prodejem a distribucí výrobků na tuzemském trhu, pro účel zpracování finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů, jimiž jsou analýza aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

Informace jsem zpracovávala z interních dat společnosti získaných jak na webových stránkách prostřednictvím zveřejněných výročních zpráv, tak propůjčením samotného podniku ALWERK, s.r.o. za čtyři sledovaná účetní období, a to 2010 až 2013. Pro splnění teoretické oblasti jsem použila odbornou literaturu, zabývající se tematikou finanční analýzy.

Práce je členěna do dvou hlavních částí, z nichž první je zaměřena na teoretická východiska a druhá na část praktickou a realizační.

V teoretické části mé bakalářské práce je představení se společností, kde popíšu její základní údaje, průběžné kroky ovlivňující její vývoj, informace o zaměstnancích a seznámení s výrobním sortimentem. Následně se pak budu zabývat teoretickými východisky finanční analýzy, které poslouží jako podklad pro vypracování praktické části.

V části praktické a realizační aplikuji zmíněné poměrové ukazatele a poměřím získané výsledky jednotlivých let mezi sebou. Vypočtené hodnoty zanesu do tabulek a grafů, k nimž vytvořím interpretace.

V závěru pomocí zjištěných výsledků provedu návrhy a doporučení k zlepšení finanční situace.

## **2 Charakteristika společnosti ALWERK, s.r.o.**

V této kapitole uvádím popis společnosti ALWERK, s.r.o., ze které budu dále čerpat informace pro svoji bakalářskou práci.

### **2.1 Základní informace o společnosti**

Obchodní firma: ALWERK, s.r.o.

Sídlo: Strojnická 373, 735 62 Český Těšín

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Identifikační číslo: 27783464

Den zápisu do OR: 15. listopadu 2006

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Statutárními orgány a společníky firmy jsou Miroslav Bubík, datum narození 8. března 1956, Pod Zvonek 246, 737 01 Český Těšín, vklad 160 000,- Kč s podílem 80 % a Ing. Radomír Pastrňák, datum narození 23. září 1974, Slezská 1397/16, 737 01 Český Těšín, vklad 40 000,- Kč s podílem 20 %.[12]



*Obrázek 1.: Logo společnosti*

*Zdroj: [11]*

### **Vývoj společnosti**

Společnost ALWERK, s.r.o. se datuje od roku 2006, kdy byla zapsána do obchodního rejstříku Krajského obchodního soudu v Ostravě. Vznikla sepsáním společenské smlouvy 2 fyzických osob Ing. Radomíra Pastrňáka a Miroslava Bubíka, kteří zároveň zastávají

funkci jednatelů. V roce 2009 došlo ke změně sídla z důvodu rozšíření pracovních prostorů. Společnosti patří také udělení TOP 25% největších firem v České republice. [12]

### Zaměstnanci

Společnost ALWERK, s.r.o. se v České republice řadí mezi mikro podniky, splňuje totiž podmínky ve svých počtech zaměstnanců, a to pod 10, a zároveň její roční obrát, nebo bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 2 miliony eur. Jednotky zaměstnanců zastávají ve společnosti pozice obchodního zástupce, účetní, vedoucího provozu, dělníka ve výrobě a řidiče.

Tabulka 1.: Obrát společnosti ALWERK, s.r.o.

Sledované období	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	8	8	8	8
Roční obrát [v Kč]	16 353 000	18 493 000	14 852 000	11 900 000

Zdroj: Vlastní zpracování

## 2.2 Výrobní sortiment

Mezi obory podnikání, které společnost ALWERK, s.r.o. eviduje, patří:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona.

Společnost ALWERK, s.r.o. se zabývá výrobou a prodejem stínící techniky. Důležitou roli zde sehrává polská firma Selt, jenž zajišťuje částečnou výrobu jednoho z produktů, a to markýz. Zbylé produkty, jimiž jsou rolety a pergoly, jsou vyrobeny společností ALWERK, s.r.o. a takto hotové výrobky jsou připraveny k odběru. Z důvodu výroby produktů na objednávku, společnost nevlastní skladové prostory, vše co se vyrobí, se ihned prodá. Veškerý sortiment výrobků se dodává po celé České republice, hlavně do krajů Moravskoslezského, Olomouckého a Zlínského. Prostřednictvím regionálních partnerů je zajištěna odborná montáž, záruční a pozáruční servis. Společnost má na českém trhu i své konkurenty. Patří zde například: CLIMAX Okna – Stavby, s.r.o. se sídlem v Třinci, ISOTRA a.s. se sídlem v Opavě a STÍN KOVO, s.r.o. se sídlem ve Vsetíně. Mezi hlavní výrobky společnosti se řadí: [11]

- markýzy,
- venkovní látkové rolety,

- hliníkové pergoly.

### Markýzy

Silver plus – vyrobeno z lehkých hliníkových slitin pro zatemňování teras a balkónů středních velikostí. Vysokou životnost zaručuje použití Fleyerova řetězu v kloubech a křížových ramen. Jednoduchá montáž s výhodou ručního i elektrického ovládání. Možnost objednání v bílé práškové barvě s více jak 60 druhy látek.



*Obrázek 2.: Markýza Silver plus*

*Zdroj: [11]*

K objednání jsou i obdobné typy Australia, Jamaica, Palladio, Dakar, rozděleny dle velikosti konstrukce a barevného provedení. Společnost nabízí také dodatečné vybavení markýz, jako jsou motory, motory s nouzovou havarijní klikou, řídicí jednotky a čidla počasí, ovládání nebo převodovky s posilovačem.

### Venkovní látkové rolety

Reflexol 76 – je látková roleta, která slouží k zatemnění místností. Montovaná je uvnitř nebo zvenku budovy. Systém montovaný zvenku redukuje sluneční teplo procházející přes okno. V důsledku se sníží vynaložená energie na klimatizování místnosti. Tento systém "přírodní klimatizace" se stává čím dál více oblíbenější na celém světě. Obsluha je pomocí ručního ovládání převodovkou nebo motorem, ovládaným vypínačem nebo vysílačem. Rolety lze také skupinově řídit.



Obrázek 3.: Reflexol 76

Zdroj: [11]

K objednání jsou také rolety typu Reflexol 103, zajišťující snížení teploty uvnitř budovy a Reflexol XXL, pro montáž do průmyslových objektů k zatemnění velkých ploch.

#### Hliníkové pergoly

Hliníkové pergoly jsou technicky řešeny jako stavebnice. Základním konstrukčním prvkem je hliníkový profil čtvercového tvaru o velikosti strany 87 mm. V profilu jsou drážky, do kterých lze umístit spojovací prvky nebo držáky stropních profilů. Konstrukci lze použít jako samostatně stojící i připevněnou ke zdi budovy. Materiál je bezúdržbový a má vysokou životnost. Konstrukce se vyrábí v barvě bílé, stříbrné, hnědé, případně v imitaci zlatého dubu nebo třešně. [11]



Obrázek 4.: Konstrukce pergoly

Zdroj: [11]

### **3 Teoretická východiska finanční analýzy**

#### **3.1 Charakteristika finanční analýzy**

Finanční analýzu lze chápat jako významnou oblast představující soubor činností finančního řízení podniku. Jejím cílem je odhalení a komplexní vyhodnocení majetkové a finanční situace podniku. Jedná se tedy o rozpoznání zdraví podniku, odkrytí jeho slabých stránek, které by se v budoucnu mohly stát pro podnik hrozbou, a určení silných stránek, které by podnikem v budoucnu mohly být využity jako příležitost. [13]

Základním poskytovatelem číselných údajů se pro finanční analýzu stává účetnictví daného podniku. Čerpá se konkrétně z účetních výkazů, jimiž jsou: výkaz zisku a ztráty, rozvaha, výsledovka a cash – flow (peněžní tok). [10]

Ideální dokončení finanční analýzy by mělo být provedeno pomocí vyhodnocení výsledků přijatých opatření v rámci finančního řízení firmy. Zjištěné výsledky finanční analýzy přináší informace nejen samotnému podnikateli pro finanční řízení podniku, ale také subjektům, jimiž mohou být investoři, věřitelé, státní orgány a další. [7]

#### **3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Finanční účetnictví poskytuje většinu potřebných informací pro finanční analýzu. Nejpoužívanějšími zdroji jsou účetní výkazy nazývané rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha. Finanční účetní výkazy zaznamenávají pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích podnikové činnosti. [6]

##### **Rozvaha**

Rozvaha neboli balance je pojem označující soupis majetku podniku v peněžním vyjádření z hlediska jeho formy a zdrojů financování k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku podniku.

Rozvaha se obvykle sestavuje ve tvaru bilance „T“, kde levá strana zachycuje majetek podniku, tedy aktiva a strana pravá kapitál, tedy pasiva. Další variantou je vertikální forma rozvahy, kde jsou seřazeny prvně aktiva a pak pasiva vertikálně pod sebou. Tato forma se obvykle používá v účetních závěrkách společnosti.

Rozvaha by měla být natolik přehledně členěna, aby správně ukazovala, co podnik vlastní (tj. majetkovou strukturu) a z jakých zdrojů byl tento majetek pořízen (tj. kapitálovou strukturu). Bilanční rovnice vyjadřuje, že součet strany aktiv se rovná součtu strany pasiv.

Při analýze rozvahy se sledují zejména tyto oblasti:[8]

- stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv,
- struktura pasiv,
- vzájemný vztah mezi složkami aktiv a pasiv.

Tabulka 2.: Schéma zjednodušené rozvahy

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
<b>I. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>I. Vlastní kapitál</b>
<b>II. Dlouhodobý majetek</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření BÚO
<b>III. Oběžná aktiva</b>	<b>II. Cizí zdroje</b>
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>IV. Časové rozlišení</b>	<b>III. Časové rozlišení</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>Pasiva celkem</b>

Zdroj: [2]

### Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát označován v praxi jako výsledovka, je písemný výkaz, který zachycuje vztahy mezi výnosy podniku za určité období a náklady potřebnými k jejich vytvoření. Výkaz podává informaci o tom, jak si podnik ve sledovaném období vedl, jakého dosáhl hospodářského výsledku. Zpravidla se tento výkaz sestavuje v ročních, či kratších intervalech.

Přestože se rozvaha považuje za nejdůležitější zdroj informací, z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je daleko větší významnost přikládána výkazu zisků a ztrát než rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má právě výsledek hospodaření jednoznačnou prioritu. Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisků a ztrát představuje charakter vykazovaných dat. Oproti rozvaze, zachycující veličiny stavové, výkaz zisku a ztráty zahrnuje veličiny tokové. Znamená to tedy, že výkaz zisků a ztrát poskytuje přehled o výsledkových operacích za daný časový interval.

Ve struktuře výkazu zisků a ztráty se nachází několik typů výsledku hospodaření, jenž se od sebe liší tím, jaké výnosy a náklady do jeho struktury vstupují.

Výsledky hospodaření se dělí: [4]

- výsledek hospodaření provozní,
- výsledek hospodaření finanční,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- výsledek hospodaření mimořádný,
- výsledek hospodaření za účetní období,
- výsledek hospodaření před zdanění.

#### **Příloha k účetní závěrce**

Příloha se stala nedílnou součástí účetní závěrky, zahrnuje totiž takové informace, které v rozvaze ani výkazu zisků a ztrát nenalezneme. Příloha umožňuje objasnit fakta, která jsou významná z hlediska externích uživatelů účetní závěrky. Jedná se o vytvoření správného úsudku o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provedení komparace s minulostí a odhadnutí možného budoucího vývoje. [9]

#### **Cash flow**

Cash flow nebo také výkaz o peněžních tocích je účetní výkaz, vypovídající o tom, kolik peněz účetní jednotka vyprodukovala a jakým způsobem je užila. Výkaz cash flow poskytuje obraz o finanční situaci podniku a úrovni jeho finančního řízení za určité období. Přináší informace o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky se myslí peníze v pokladně, na bankovních účtech a ceniny. Peněžními ekvivalenty se rozumí vysoce likvidní položky krátkodobého finančního majetku, konkrétně běžně obchodovatelné akcie.



Výkaz cash flow se skládá ze tří úrovní činnosti podniku:

- provozní činnost – hlavní výdělečná činnost podniku, jenž je předmětem jeho podnikání,
- investiční činnost – pořízení a vyřazení hmotného a nehmotného majetku z prodeje, poskytování dlouhodobých půjček a jejich splacení,
- finanční činnost – činnost související se změnami ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Při výpočtu cash flow se postupuje buď:

- přímou metodou – vycházející z peněžních příjmů a výdajů podniku,
- nepřímou metodou – kdy výsledek hospodaření je upraven o výnosy a náklady, netýkající se pohybu prostředků v průběhu období.[1, 4]

### **3.3 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza poskytuje informace, které jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, jež jsou v kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finanční analýzy se proto dělí do dvou oblastí:

#### **Externí uživatelé**

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Obchodní partneři
- Konkurenti
- Stát a jeho orgány

#### **Interní uživatelé**

- Manažeři
- Zaměstnanci

#### **Investoři**

Mezi investory se řadí především akcionáři a společníci podniku, kteří mají potenciální zájem o finančně-účetní informace o podniku z důvodu ověření jejich

správného rozhodnutí o umístění peněžních prostředků. Zajímají se především o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk a také o to, zda podnikatelské úmysly manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

### **Banky a jiní věřitelé**

Co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka je požadováno věřiteli, aby bylo jimi uskutečněno správné rozhodnutí o poskytnutí úvěru, a to za jakých podmínek a v jaké výši. Banka tedy před poskytnutím úvěru hodnotí bonitu dlužníka. Posouzení bonity podniku se provádí pomocí analýzy jeho finančního hospodaření. Zejména se jedná o analýzu stávajících a budoucích výsledků hospodaření, struktury majetku podniku a finančních zdrojů, jimiž je majetek financován.[8]

### **Obchodní partneři**

Záměr dodavatelů (věřitelů) spočívá především v tom, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky a faktury. Kladou důraz zvláště na krátkodobou prosperitu a jeho solventnost. Odběratelé (zákazníci) se zajímají o finanční situaci dodavatele, zvláště při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případných finančních potížích nebo bankrotu dodavatele, neměli problémy s vlastním zajištěním výroby.

### **Konkurenti**

Konkurenti projevují zájem o finanční informace obdobných podniků, za účelem porovnání s jejich výsledky hospodaření. Zabývají se hlavně rentabilitou, ziskovou marží, cenovou politikou, výší a hodnotou zásob apod. Společnost, která zamlčuje nebo zkresluje požadované finanční údaje, se tak vystavuje nebezpečí ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti ve snaze získat potencionální investory a zákazníky.[6]

### **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány věnují pozornost finančně-účetním datům z důvodu kontroly plnění daňových povinností, získání informací pro statistiku a formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře, rozdělování finanční výpomoci podnikům, atd.

## **Manažeři**

Poskytnutí informací finančním účetnictvím umožňuje manažerům dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Důležitá je znalost finanční situace podniku, která manažerům umožní se vhodně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, apod. Pomocí finanční analýzy, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, mohou manažeři přijmout správný podnikatelský záměr pro příští období.

## **Zaměstnanci**

Přirozený zájem zaměstnanců podniku spočívá v jeho prosperitě a finanční stabilitě, poněvadž jim jde o udržení pracovních míst a mzdové podmínky. Častá motivace zaměstnanců bývá prostřednictvím hospodářského výsledku. Zajímá se o jistoty zaměstnání, o hledisko mzdové a sociální, sledují výsledky hospodaření a vliv na řízení společnosti uplatňují prostřednictvím odborových organizací. [4]

### **3.4 Metody finanční analýzy**

Obecně se rozlišují dva přístupy k finanční analýze, a to:

- 1. Fundamentální analýza** – vychází ze znalostí vzájemných souvislostí ekonomických a mimoekonomických aktivit. Je založena na obchodních, oborových zkušenostech a znalostech odborníků, kteří ji využívají při zhodnocování a verdiktech. Fundamentální analýza zpracovává především kvalitativní údaje, ale i některé kvantitativní.
- 2. Technická analýza** - používá matematické, statistické, ekonometrické a další algoritmizované metody. Pomocí zmíněných metod zpracovává analýza kvantitativní údaje a následně nabízí kvalitativní posouzení výsledků.

Dále se rozlišují dvě základní metody technické finanční analýzy z hlediska složitosti, a to metoda elementární a metoda vyšší. Pro použití vyšších metod je zapotřebí hlubších znalostí matematické statistiky, či algoritmických postupů (jsou náročnější a nepoužívají se v běžné firemní praxi). Ve své práci se budu zabývat výhradně elementárními základními metodami, a to konkrétně analýzou poměrových ukazatelů. Do elementárních metod se dále řadí:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů, zahrnující horizontální a vertikální analýzu,
- analýza tokových a rozdílových ukazatelů, zabývající se analýzou účetních výkazů, nesoucích tokové položky,
- analýza poměrových ukazatelů, což je nejpoužívanější metoda, do které se zahrnují ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, kapitálového trhu a ukazatele cash-flow,
- analýza soustav ukazatelů. [14]

### **3.5 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů je pro finanční analýzu nejzákladnějším a nejrozšířenějším metodickým nástrojem. Jedná se o číselný vztah mezi jednotlivými ukazateli. Základem je podíl jedné nebo několika účetních položek k položce jiné, případně skupině položek, mezi kterými existuje jistá souvztažnost. Poměrové ukazatele poskytují rychlý přehled o základních finančních charakteristikách podniku, usnadňují mezipodnikové srovnání nebo srovnání s odvětvovým průměrem. Vychází se především z účetních výkazů rozvahy a výkazu zisků a ztrát. [7]

Mezi základní skupiny, jimiž se budu zabývat, patří:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti.

#### **3.5.1 Ukazatelé likvidity**

Likviditou se rozumí schopnost podniku proměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě krátkodobých závazků včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost. Trvalá platební schopnost je předpokladem finanční stability podniku, tedy úspěšné existence.

Pokud je podnik trvale nelikvidní, vyskytuje se v platební neschopnosti (insolvenci), naopak příliš vysoká likvidita snižuje výnosnost podniku (volné peněžní prostředky nepřinášejí výnosy). Příčinou zvýšení výnosů jsou především nové stroje, technologie a

materiály, proto musí management podniku usilovat o optimální likviditu a zároveň o co nejvyšší rentabilitu.

Podle odstupňování likvidnosti oběžného majetku se likvidita dělí:

- likvidita 1. stupně - peněžní (okamžitá) likvidita,
- likvidita 2. stupně - pohotová likvidita,
- likvidita 3. stupně - běžná likvidita. [4, 10]

### **Peněžní (okamžitá) likvidita**

Peněžní likvidita, označovaná jako ukazatel 1. stupně, je nejvíce vypovídající ukazatel, jelikož vyjadřuje okamžitou schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky. Pro splacení krátkodobých závazků se používá finanční majetek, konkrétně peníze na běžných účtech podniku, hotovost v pokladně nebo i hotovost, uložená v krátkodobých cenných papírech a šecích. Peněžní likvidita je zabezpečena při hodnotě 0,2 a výš.[18]

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

### **Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity, označovaný jako ukazatel 3. stupně, udává, kolik závazků je podnik schopen splatit, přemění-li se všechna oběžná aktiva na peněžní prostředky. Čím vyšší hodnotu ukazatel má, tím menší je riziko platební neschopnosti vyvolané tím, že podnik své výrobky neprodá, nebo že odběratelé nezaplatí všechny pohledávky. Příliš vysoká hodnota oběžných aktivovšem snižuje rentabilitu podniku, jelikož jejich výnosnost je téměř nulová. Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5. [4]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

### **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity, označovaný jako ukazatel 2. stupně, se vypočítá jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků s tím, že od oběžných aktiv se vyloučí zásoby, které často není možné přeměnit na peněžní prostředky. Zásoby tedy nejde

považovat za likvidní položku, jejich případný prodej je obvykle ztrátový a ohrozí-li budoucí výrobu, může v nejhorším případě vést až k bankrotu společnosti. Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí 1 – 1,5. [19]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

### 3.5.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje adosahovat tak zisku použitím investovaného kapitálu. Obecné vyjádření rentability se dá definovat jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

Ukazatelé se mohou lišit nejen podle toho, jaký zisk se dosadí do čitatele, ale také podle dosazení vloženého kapitálu do jmenovatele zlomku. Vstupní data lze čerpat ze dvou účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

Pomocí ukazatelů rentability se hodnotí a komplexně posuzuje celková efektivnost podniku. Vyjadřuje se intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. [15]

#### Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv označován jako ROA (Return on assets), poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, zda jsou financována z vlastních či cizích zdrojů. V části praktické bude EBIT počítán jako součet provozního VH, finančního VH a nákladových úroků. [16]

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \cdot 100[\%] \quad (4)$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu označován jako ROE (Return on equity), se definuje jako poměr čistého zisku a vlastního jmění. Představuje výnosnost kapitálu, jenž byl do podniku vložen akcionáři a vlastníky. V části praktické bude EAT počítán jako součet provozního VH, finančního VH a odečtením daně z příjmu za běžnou činnost.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100[\%] \quad (5)$$

### Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb označován jako ROS (Return on sales), dává do souvislosti výsledek hospodaření a tržby. Dosazován musí být čistý zisk. Výsledek udává, kolik % zisku podnik vyprodukuje z jedné koruny tržeb, tedy jaká je faktická celková marže společnosti, po zvážení všech jejích nákladů na cizí kapitál, zaměstnance, provoz, atd.[14] V části praktické bude EAT počítán jako součet provozního VH, finančního VH a odečtením daně z příjmu za běžnou činnost.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \cdot 100[\%] \quad (6)$$

### 3.5.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity informují o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami atd.). Jinými slovy, jak dlouho má podnik v aktivech vázány finanční prostředky. Má-li jich více, než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, naopak má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Sleduje se jak rychlost obrátu (kolikrát ročně se zásoby přemění), tak doba obrátu (jak dlouho jsou aktiva vázána v podobě zásob), kdy obrát by měl být co nejvyšší a doba obrátu naopak co nejnižší.[17]

#### Obrát celkových aktiv

Ukazatel obrátu celkových aktiv určuje obrát neboli intenzitu využití všech aktiv. Obrát aktiv tedy udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval. V případě, že je hodnota ukazatele nižší než odvětvový průměr, měly by být zvýšeny tržby, odprodána některá aktiva nebo kombinace obou způsobů.

$$\text{Obrát celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} [\text{obrátek za rok}] \quad (7)$$

### **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát se zásoby spotřebují a opět naskladní během určitého sledovaného období. Pro posouzení ukazatele je prvořadý jeho vývoj v časové řadě, za optimální situaci se považuje rostoucí trend ukazatele. Zájem společnosti spočívá ve zvyšování počtu obrátek a zkracování doby obratu, což vede ke zvyšování zisku, respektive k snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} [\text{obrátek za rok}] \quad (8)$$

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel doby obratu zásob označuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby, než jsou spotřebovány či prodány. Obecně platí, že pokud se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje, tím nastává v podniku lepší situace.[7]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 365 [\text{dnů}] \quad (9)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o tom, jak dlouho, respektive kolik dnů musí podnik čekat, než obdrží platby za prodané zboží či službu. V zájmu je co nejkratší doba inkasa, jeho výše závisí i na úvěrové politice podniku. Dlužník je povinen zaplatit cenu za dodávku zboží či poskytnutí služeb do 30 dnů dle občanského zákoníku. Doba splatnosti se však dá prodloužit na základě dohody obou smluvních stran. Doporučenou hodnotou je vesměs doba splatnosti pohledávky uvedené na faktuře.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 365 [\text{dnů}] \quad (10)$$

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel doby obratu závazků stanovuje počet dní, za které budou závazky podniku splaceny ve sledovaném účetním období. Vhodné je, aby doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek a tím pak nebyla oslabena finanční rovnováha v podniku. Ukazatel je významný pro věřitele nebo potenciální věřitele. [1]



$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \cdot 365[\text{dnů}] \quad (11)$$

### 3.5.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti hodnotí úvěrové zatížení podniku. Zadlužeností podniku se tedy rozumí, že k financování podnikových aktiv jsou použity jak vlastní, tak i cizí zdroje. Podnik využívá cizí kapitál tehdy, pokud mu tato varianta přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu. Poměr vlastního kapitálu k cizímu by měl být vyšší z důvodu, že cizí kapitál je nutno splatit. Nižší vlastní kapitál se považuje za jistou finanční slabost podniku a ohrožení jeho stability kvůli spoléhání se na cizí kapitál.[3]

#### Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti posuzuje, zdali podnik preferuje vlastní či cizí zdroje financování. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 30-50%. Pokud hodnota ukazatele převyšuje 50%, znamená to, že podnik preferuje cizí zdroje. Zájem věřitelů je nízká hodnota ukazatele a s tím související vyšší podíl kapitálu ve vlastnictví podniku, jenž jim zaručuje ochranu proti ztrátám při likvidaci. Z hlediska druhého se vlastníci snaží mít vyšší cizí kapitál, aby navýšili své výnosy. Klíčovým řešením je nalézt kompromis ideální zadluženosti, jenž podniku zvýší výnosy namísto dalšího zadlužování.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (12)$$

#### Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti je významný především pro banku, neboť rozhoduje, zda poskytnout nebo neposkytnout úvěr. Pro posuzování ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. [20]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%] \quad (13)$$

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je provozní zisk vyšší než placené úroky. Úrokové krytí je nezbytné pro zjištění podniku, zda je ještě schopen zaplatit úrokové povinnosti. Nastane-li případ, že se hodnota ukazatele rovná 1, znamená to, že podnik poskytne veškerý zisk na jejich úhradu. Neschopností platit úrokové platby mohou věřitelé navrhnout podnik do konkursního řízení. Jako doporučená hodnota se udává trojnásobek i více. [4] V části praktické bude EBIT počítán jako součet provozního VH, finančního VH a nákladových úroků.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} [\text{krát}] \quad (14)$$

## 4 Finanční analýza společnosti ALWERK, s.r.o.

Tato kapitola tvoří zásadní část mé bakalářské práce. Pro její provedení jsou užity metody a vzorce zmíněné v předchozí kapitole. Pomocí konkrétních číselných údajů rozvah a VZZ společnosti ALWERK, s.r.o. uplatním vybrané metody FA. Získaná data pochází z období let 2010 až 2013. Jejich výpis je uveden v příloze č. 1 – rozvaha společnosti ALWERK, s.r.o. a v příloze č. 2 – výkaz zisku a ztráty společnosti ALWERK, s.r.o. Jak již bylo v charakteristice společnosti zmíněno, společnost nevlastní skladové prostory, tudíž položka zásob nebude ve výpočtech ukazatelů likvidity a aktivity pro období 2011-2013 zahrnuta. Analýza je složena z vypočtených hodnot uvedených v tabulce či grafu a jejich výkladech, ve kterých následně popisují finanční situaci společnosti.

### 4.1 Analýza poměrových ukazatelů

V následujících podkapitolách se budu zabývat několika vybranými metodami. Zprvu pomocí ukazatelů likvidity vysvětluji, jakou má společnost schopnost dostát svým závazkům. Následují ukazatelé rentability, jimiž zjišťuji výnosnost společnosti. Prostřednictvím ukazatelů aktivity zkoumám, jak společnost nakládá s majetkem. Ukazatelé zadluženosti objasňují vztahy mezi vlastními a cizími zdroji společnosti.

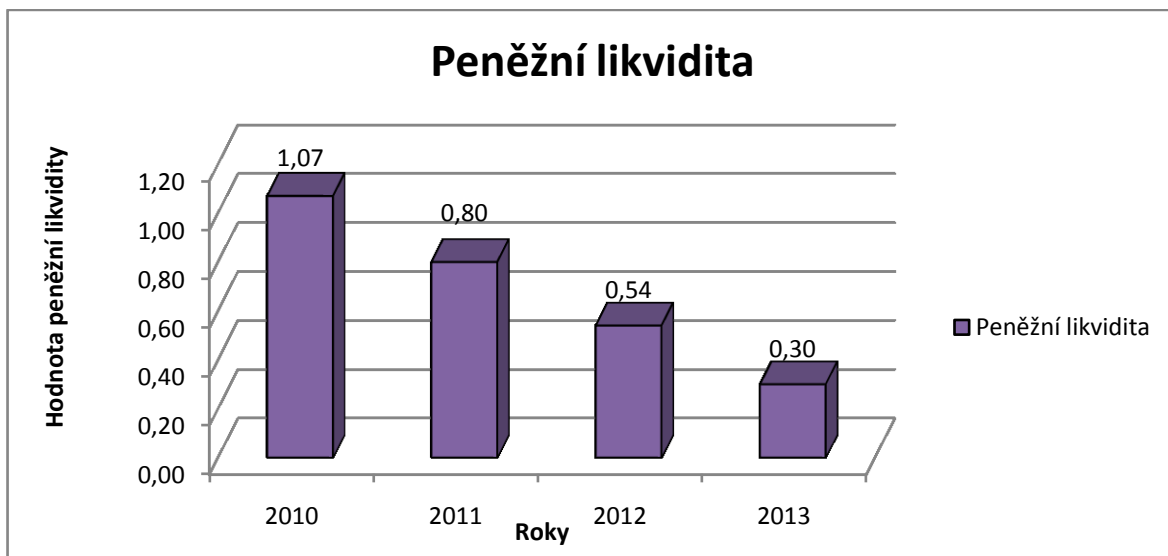
#### 4.1.1 Ukazatelé likvidity

##### Peněžní likvidita

Tabulka 3.: Peněžní likvidita společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek	438 000	684 000	294 000	255 000
Krátkodobé závazky	411 000	859 000	543 000	838 000
<b>Peněžní likvidita</b>	<b>1,07</b>	<b>0,80</b>	<b>0,54</b>	<b>0,30</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 1.: Peněžní likvidita společnosti ALWERK, s.r.o.

*Zdroj: Vlastní zpracování*

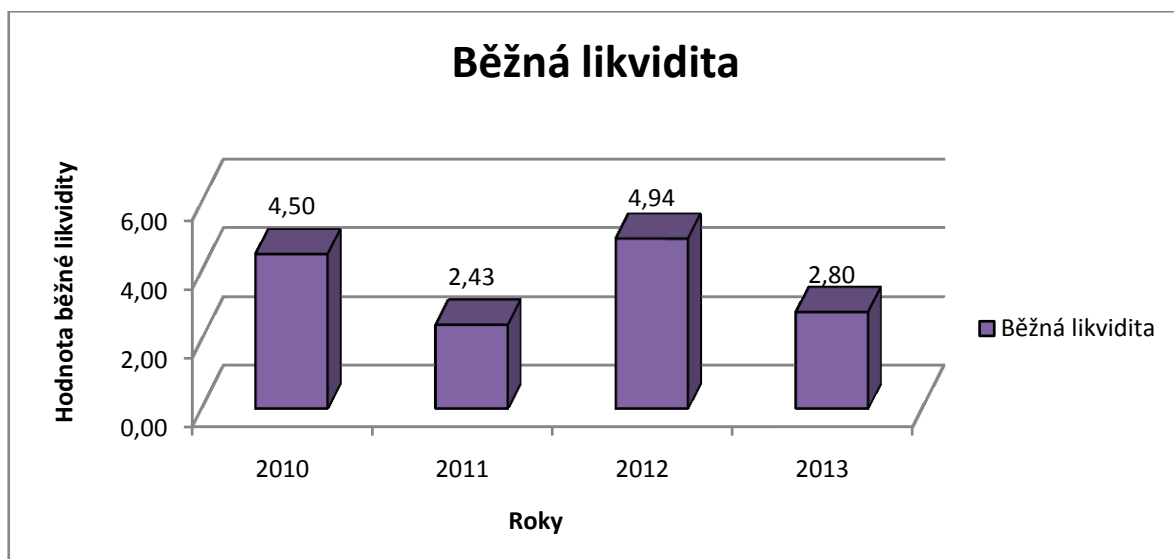
Hodnoty grafu peněžní likvidity společnosti ALWERK, s.r.o. se pohybují v intervalu od 0,30 do 1,07. Trendová linie je od roku 2010 - 2013 klesající, v každém roce přibližně o stejnou část. Nejvyšší a zároveň nejideálnější hodnoty společnost dosahovala v roce 2010, a to 1,07, kdy se dá hovořit o naprosté úspěšnosti společnosti dostát svým závazkům, v poměru s rokem 2013, kde došlo k trojnásobnému poklesu. Změna hodnoty z roku 2010 na rok 2013 je způsobena snížením finančního majetku obsaženého v pokladní hotovosti kvůli splátce úvěrů a zároveň navýšením závazků v podobě přijatých záloh. V roce 2010 byl společnosti poskytnut krátkodobý bankovní úvěr v hodnotě 470 000 Kč, který byl následující rok splacen. V následujícím roce 2012 společnost opět přijala bankovní úvěry v celkové hodnotě 2 448 000 Kč, na nákup stroje na výrobu rolet. I přes to, že hodnoty ukazatele ve sledovaném období klesají, je společnost stále v příznivém vývoji, neboť peněžní likvidita je zabezpečena při hodnotě 0,2 a výš, což je splněno. Společnost by se měla vyvarovat dalšímu snížení ukazatele v příštích letech, a to celkovým splacením úvěrů z roku 2012 a neposkytnutím dalších, než se ukazatel dostane do optimálnějších hodnot.

## Běžná likvidita

Tabulka 4.: Běžná likvidita společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	1 850 000	2 084 000	2 685 000	2 342 000
Krátkodobé závazky	411 000	859 000	543 000	838 000
<b>Běžná likvidita</b>	<b>4,50</b>	<b>2,43</b>	<b>4,94</b>	<b>2,80</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 2.: Běžná likvidita společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Dle hodnot grafu č. 2 běžné likvidity se společnost pohybuje v intervalu od 2,43 do 4,94. Linie trendu je během sledovaného období 2010 až 2013 kolísavá, zhruba o 50% v každém roce, přesto neznamena pro společnost žádné riziko, neboť za hraniční hodnotu se považuje hodnota 1,5, což společnost v každém roce splňuje. Ve výsledku to znamená, že získat peněžní prostředky proměnou oběžných aktiv na úhradu svých závazků nedělalo společnosti potíže. Vysoká hodnota ukazatele se ale nedá automaticky považovat za pozitivní, neboť vysoký podíl oběžných aktiv vesměs znamená nižší rentabilitu, což také není příznivý stav.

**Pohotová likvidita**

Tabulka 5.: Pohotová likvidita společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	1 850 000	2 084 000	2 685 000	2 342 000
Zásoby	5 000	0	0	0
Krátkodobé závazky	411 000	859 000	543 000	838 000
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>4,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

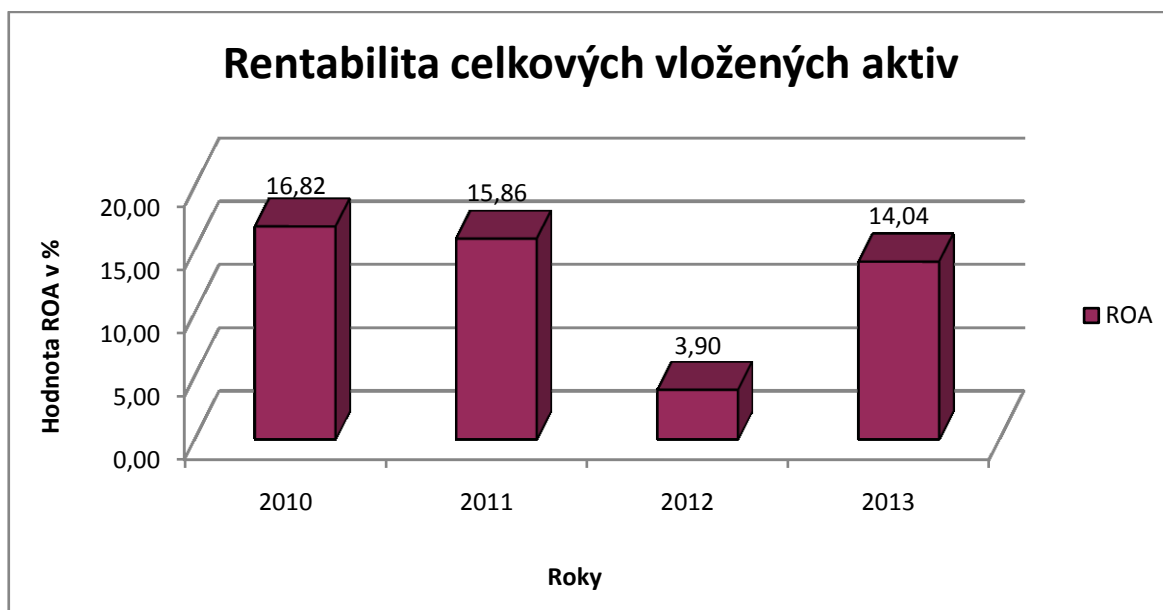
Hodnota pohotové likvidity společnosti v roce 2010 činila 4,49, což je tři krát víc, než doporučené hodnoty 1 – 1,5. Jednou z příčin byly zásoby v hodnotě pouhých 5 000 Kč, které v tomto roce společnosti zůstaly a byly spotřebovány v roce následujícím. Vyšší hodnota ukazatele je z hlediska věřitelů příznivě hodnocena, jelikož poukazuje na více než optimální schopnost společnosti splácet své závazky včas a v požadované výši, a také svědčí o větším množství kapitálu, jenž je vázán v oběžných aktivech. Vývoj ukazatele nelze porovnávat s dalšími roky, neboť zásoby společnost uvádí pouze pro rok 2010.

**4.1.2 Ukazatelé rentability****Rentabilita celkových vložených aktiv**

Tabulka 6.: ROA společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Provozní VH	410 000	398 000	188 000	557 000
Finanční VH	-89 000	-87 000	-178 000	- 197 000
Nákladové úroky	62 000	83 000	171 000	174 000
Aktiva celkem	2 277 000	2 484 000	4 636 000	3 803 000
<b>Rentabilita celkových vložených aktiv[%]</b>	<b>16,82</b>	<b>15,86</b>	<b>3,90</b>	<b>14,04</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3.: ROA společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

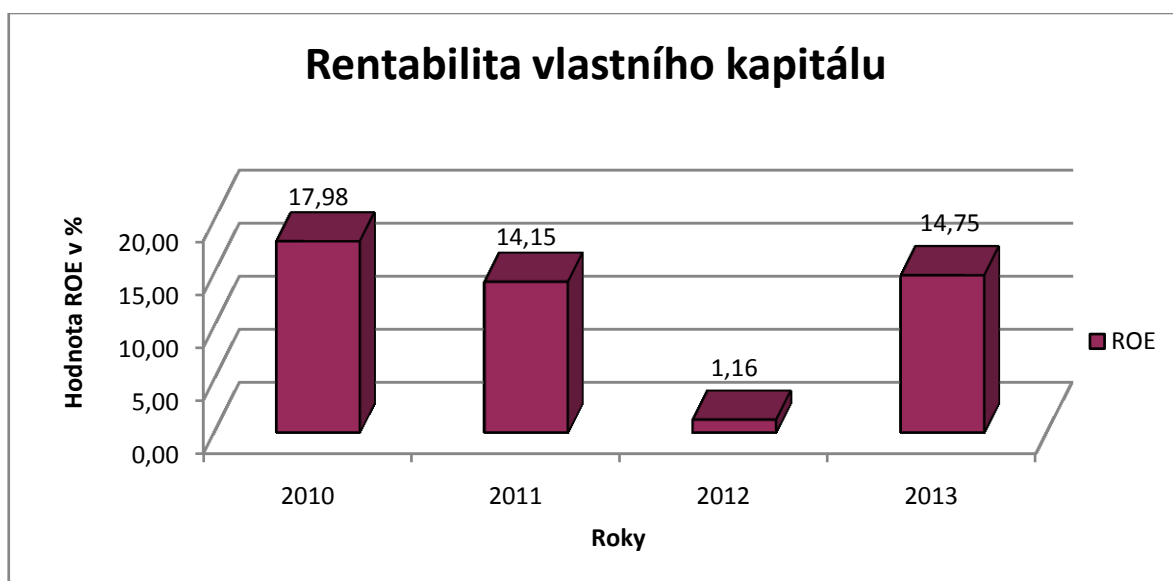
Hodnoty rentability celkových vložených aktiv společnosti ALWERK, s.r.o. se pohybují v intervalu od 3,90 % do 16,82 %. Jak uvádí graf č. 3 linie trendu je kolísavá. Největší výnosnosti dosahovala společnost v roce 2010, kdy měla hodnotu 16,82%. V následujícím roce 2011 se sice zisk mírně navýšil, což bylo způsobeno zvýšením tržeb společnosti o 2 miliony Kč, ale zároveň se zvýšily i aktiva o 200 000 Kč, což se negativně promítlo na poklesu hodnoty ukazatele o 5,7 %. V roce 2012 došlo ve společnosti k nejvýraznějšímu poklesu, a to až na 3,90%, což je propad o 76,81 % vzhledem k roku 2010, důvodem bylo dvojnásobné snížení EBITU, tržby poklesly o 1,5 milionu Kč kvůli ztrátě zakázky a zároveň se více jak dvojnásobně zvýšila aktiva společnosti v podobě samostatných movitých věcí a krátkodobých pohledávek, konkrétně poskytnutých záloh. Rok 2013 se stal pro společnost opět pozitivní, neboť ukazatel dosáhl 14,04 % navýšení oproti roku minulému. Příčinou bylo nasmlouvání více zakázek pronadcházející roky, dá se tedy očekávat navýšení tržeb a pokračování rostoucího trendu i nadále.

**Rentabilita vlastního kapitálu**

Tabulka 7.: ROE společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Provozní VH	410 000	398 000	188 000	557 000
Finanční VH	-89 000	-87 000	-178 000	- 197 000
Daň z příjmů za běžnou činnost	70 000	81 000	-9 000	72 000
Vlastní kapitál	1 396 000	1 625 000	1 645 000	1 952 000
<b>Rentabilita vlastního kapitálu [%]</b>	<b>17,98</b>	<b>14,15</b>	<b>1,16</b>	<b>14,75</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 4.: ROE společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty rentability vlastního kapitálu společnosti se pohybují v intervalu od 1,16 % do 17,98 %. Linie trendu je ve sledovaném období 2010 až 2013 kolísavá. Z uvedeného grafu č. 4 je patrné, že v roce 2010 společnost ALWERK, s.r.o. zaznamenala nejvyšší míru ziskovosti, a to téměř 18%. V roce 2012 došlo k prudkému poklesu na zhruba 1 %, propad mezi roky 2010 a 2012 činí 93,55 %. Pokles mezi roky 2010 a 2012 byl způsoben rostoucím vlastním kapitálem o 249 000 Kč a snížením čistého zisku o třinácti násobek kvůli uplatněným odpisům dlouhodobého hmotného majetku ve výši 307 000 Kč pro rok 2012. V nadcházejícím roce 2013 společnost odepisovala DHM ve výši 527 000 Kč a ušetřila na mzdových nákladech a odvodech s tím souvisejících částku 823 000 Kč oproti roku 2012,



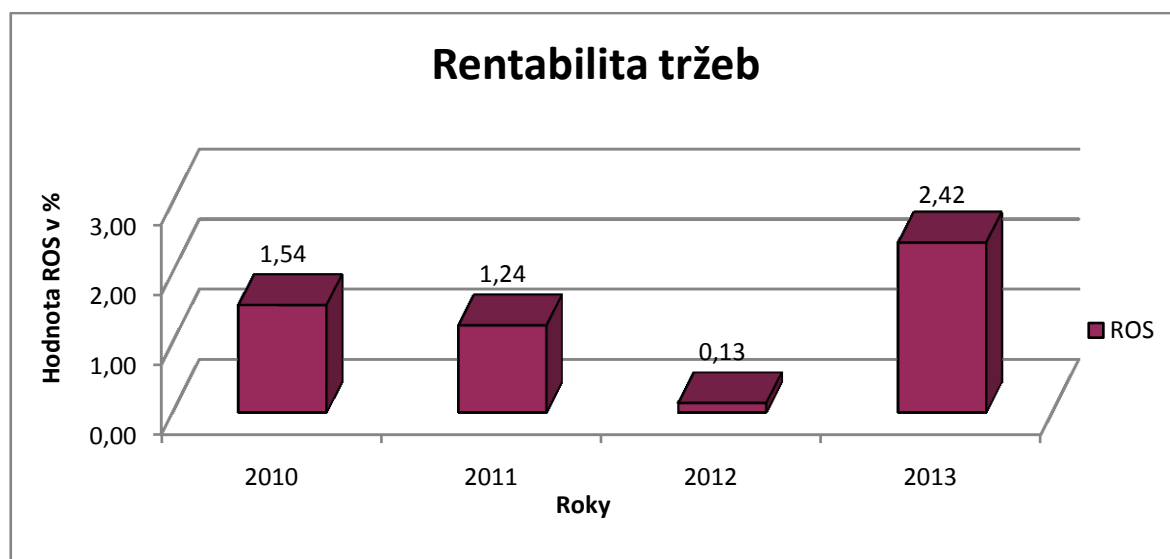
což byl jeden z důvodů, že rentabilita narostla až na hodnotu 14,75%, tak došlo k navýšení EATU o 269 000 Kč ale i vlastního kapitálu o 307 000 Kč.

### Rentabilita tržeb

Tabulka 8.: ROS společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Provozní VH	410 000	398 000	188 000	557 000
Finanční VH	-89 000	-87 000	-178 000	- 197 000
Daň z příjmů za běžnou činnost	70 000	81 000	-9 000	72 000
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 353 000	18 493 000	14 852 000	11 900 000
<b>Rentabilita tržeb [%]</b>	<b>1,54</b>	<b>1,24</b>	<b>0,13</b>	<b>2,42</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 5.: ROS společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty rentability tržeb společnosti ALWERK, s.r.o. se pohybují v rozmezí od 0,13 % do 2,42 % a v průběhu sledovaného období byl zjištěn kolísavý trend. Minima zmíněného rozpětí bylo dosaženo v roce 2012 a maxima v roce 2013. Nízká hodnota 0,13 % z roku 2012 byla způsobena částí odepisováním dlouhodobého hmotného majetku ve výši 307 000 Kč a především vysokými mzdovými náklady a odvody s tím spojenými, což

negativně ovlivnilo výši zisku, jenž dosahoval částky pouhých 19 000 Kč. V následujícím roce 2013 se zisk navýšil na 288 000 Kč, jež činí nárůst o 93,4 % oproti roku předchozímu. V tomto roce se sice navýšili odpisy DHM na částku 527 000 Kč, avšak došlo k výraznému poklesu mzdových nákladů a odvodů s tím spojených, kdy rozdíl činí 823 000 Kč oproti roku 2012. Rok 2013 vykazuje největší hodnotu ze všech let. Vynesl přibližně 0,0242 Kč zisku na jednu korunu tržeb.

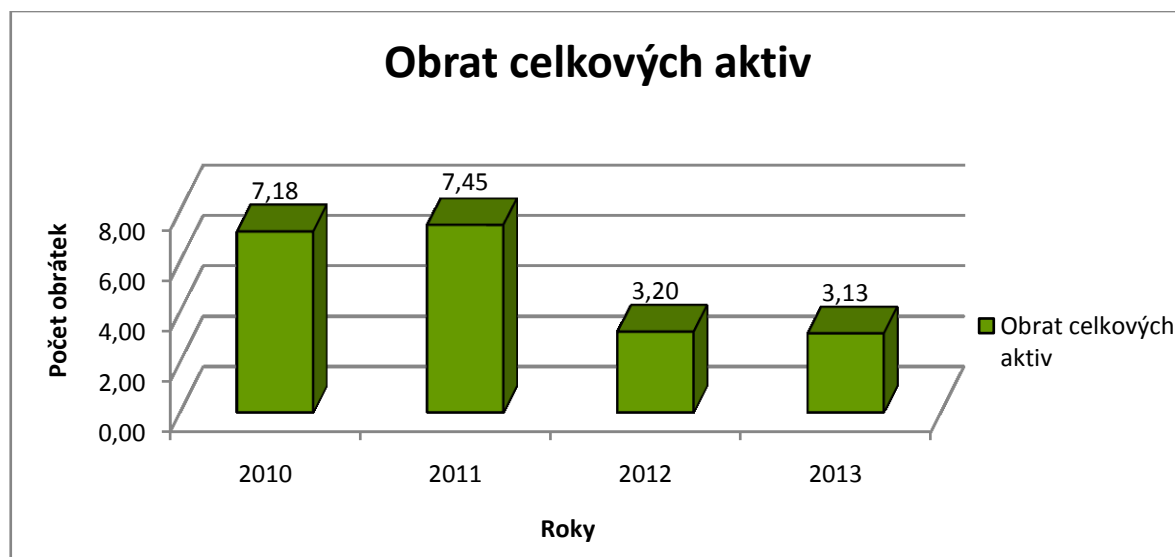
#### 4.1.3 Ukazatelé aktivity

##### Obrat celkových aktiv

Tabulka 9.: Obrat celkových aktiv společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 353 000	18 493 000	14 852 000	11 900 000
Aktiva celkem	2 277 000	2 484 000	4 636 000	3 803 000
<b>Obrat celkových aktiv[obrátek za rok]</b>	<b>7,18</b>	<b>7,45</b>	<b>3,20</b>	<b>3,13</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 6.: Obrat celkových aktiv společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Dle tabulky č. 10 a grafu č. 6 se veškerá aktivita společnosti ALWERK, s.r.o. ve sledovaném období 2010 až 2013 obrátila nejméně v počtu 3,13 (obrátek majetku) za rok 2013 a nejvíce v počtu 7,45 (obrátek majetku) za rok 2011. Z grafu vyplývá, že linie trendu postupně klesala s výjimkou roku 2011. I přes tento pokles jsou hodnoty společnosti v pořádku, neboť za dobrý výsledek obrátu celkových aktiv je považována hodnota vyšší než 1. Nejideálnějších hodnot ovšem společnost docílila v letech 2010 a 2011, kdy obrat nastal minimálně 7 krát, což svědčí o efektivnosti využívání celkových aktiv. O něco horších hodnot, ale ne kritických, společnost dosahovala v letech 2012 a 2013, kdy se aktiva poměrně navýšily a tržby poklesly.

### Obrat zásob

Tabulka 10.: Obrat zásob společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 353 000	18 493 000	14 852 000	11 900 000
Zásoby	5 000	0	0	0
<b>Obrat zásob [obrátek za rok]</b>	<b>3 271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel informuje, kolikrát se zásoby během jednoho roku spotřebují a doplní. Obecně platí, že čím vyšší hodnoty obrátu zásob jsou, tím kladnější situace ve společnosti je. Roku 2010 došlo ke 3271 obrátům za rok. Tato vysoká hodnota byla způsobena nízkými zásobami, které činily pouhých 5 000 Kč. Vývoj ukazatele nelze porovnávat s dalšími roky, neboť zásoby společnost uvádí pouze pro rok 2010.

### Doba obrátu zásob

Tabulka 11.: Doba obrátu zásob společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Zásoby	5 000	0	0	0
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 353 000	18 493 000	14 852 000	11 900 000
<b>Doba obrátu zásob [dny]</b>	<b>0,11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

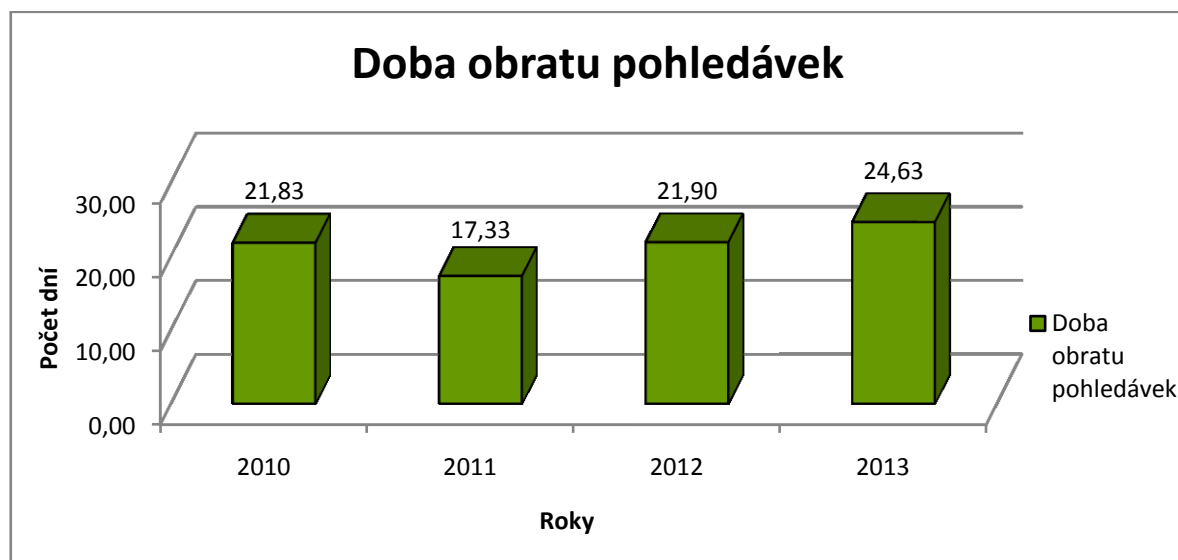
Doba obratu zásob je pro společnost ALWERK, s.r.o. v roce 2010 velmi příznivá, neboť zásoby nezůstaly na skladě déle než 3 hodiny. V tomto případě se jednalo o přeměnu zásob v podobě nedokončené výroby a polotovarů. Pro srovnání, ukazatel obratu zásob je vyšší než ukazatel doby obratu zásob, což je pro společnost pozitivní zjištění. Vývoj ukazatele nelze porovnávat s dalšími roky, neboť zásoby společnost uvádí pouze pro rok 2010.

### Doba obratu pohledávek

Tabulka 12.: Doba obratu pohledávek společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	978 000	878 000	891 000	803 000
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 353 000	18 493 000	14 852 000	11 900 000
<b>Doba obratu pohledávek [dny]</b>	<b>21,83</b>	<b>17,33</b>	<b>21,90</b>	<b>24,63</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 7.: Doba obratu pohledávek společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 13 a grafu č. 7 je zřejmé, že počet dnů, za které dlužníci splatili společnosti ALWERK jeho pohledávky, se v průběhu sledovaného období mírně měnil.

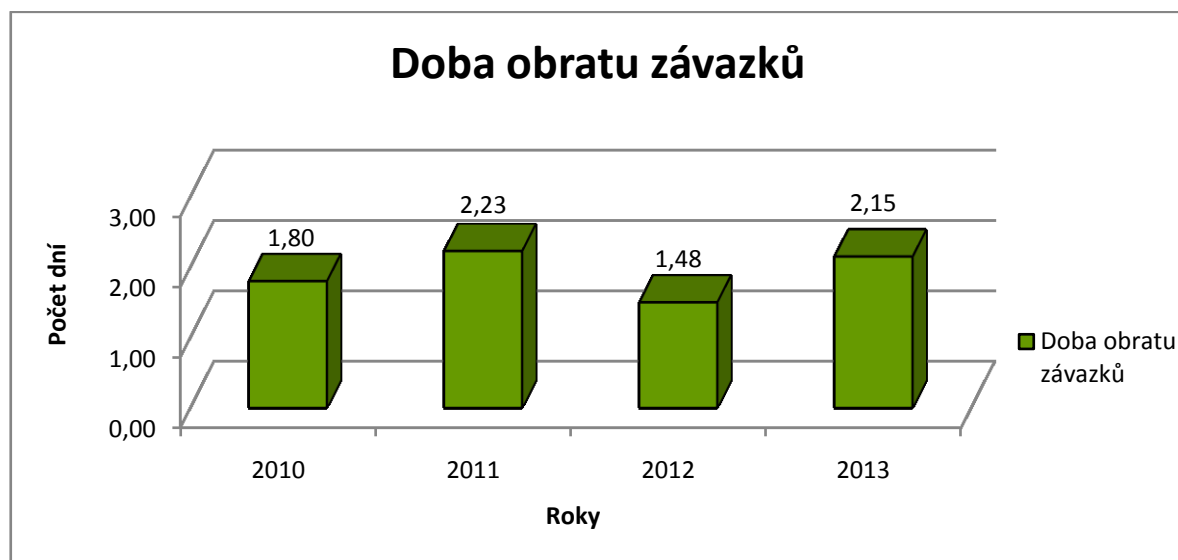
Sledované období 2010 až 2013, vyjma roku 2011, má mírně rostoucí tendenci. Nejkratší doba obratu pohledávek nastala v roce 2011, kdy dlužníci byli schopni zaplatit za zhruba 17 dní. Naopak v roce 2013 byla nejdelší doba obratu pohledávek, a to skoro 25 dní. Pro společnost je důležité, aby doba obratu pohledávek byla co nejnižší. Obdržené peněžní prostředky pak může společnost využít k nákupu materiálu, investovat je nebo nakládat s nimi při různých hospodářských operacích.

### Doba obratu závazků

Tabulka 13.: Doba obratu závazků společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	79 000	113 000	60 000	70 000
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 353 000	18 493 000	14 852 000	11 900 000
<b>Doba obratu závazků [dny]</b>	<b>1,76</b>	<b>2,23</b>	<b>1,48</b>	<b>2,15</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 8.: Doba obratu závazků společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu závazků vypovídá o tom, za jak dlouho je společnost schopna zaplatit dodavatelům za poskytnuté zboží a služby od jejich přijetí. Z tabulky č. 14 a grafu č.

8vyplývá, že linie trendu ve sledovaném období 2010 a 2013 je kolísavá. Hodnoty společnosti se pohybují v intervalu 1,48 dní až 2,23 dní. Obecně platí, že hodnoty doby obratu závazků by měly být vyšší, než hodnoty doby obratu pohledávek. Ve sledovaném období k této situaci nedošlo ani jednou, v takovém případě může dojít k tomu, že společnost v době splatnosti svých závazků nebude mít k dispozici peněžní prostředky za úhradu pohledávek od odběratelů, které by mohla použít k úhradě svých závazků.

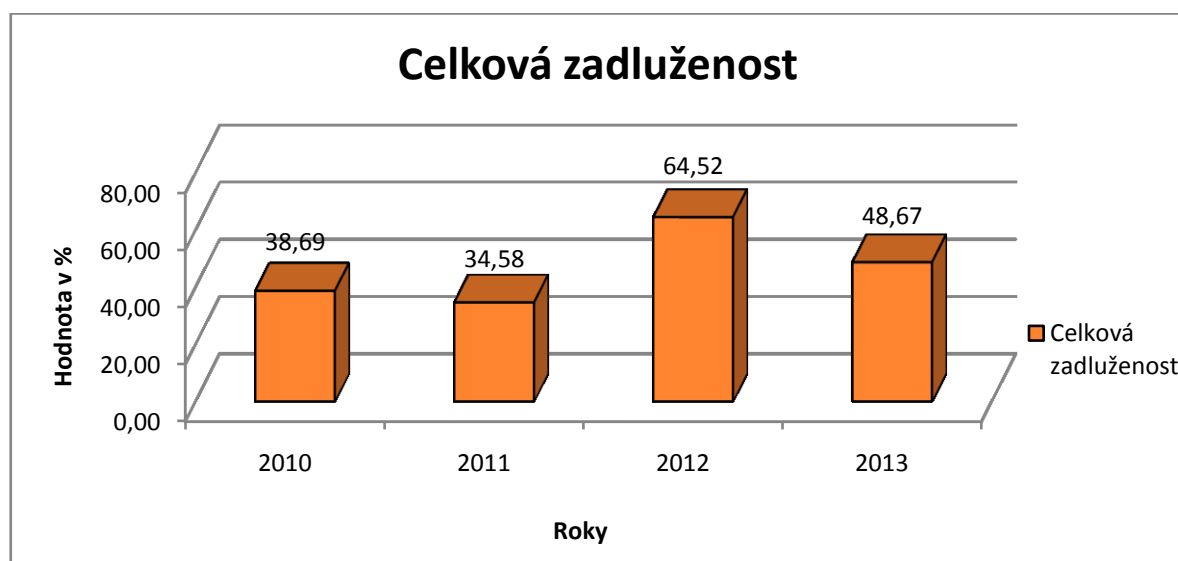
#### 4.1.4 Ukazatelé zadluženosti

##### Celková zadluženost

Tabulka 14.: Celková zadluženost společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Cizí kapitál	881 000	859 000	2 991 000	1 851 000
Celková aktiva	2 277 000	2 484 000	4 636 000	3 803 000
<b>Celková zadluženost [%]</b>	<b>38,69</b>	<b>34,58</b>	<b>64,52</b>	<b>48,67</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 9.: Celková zadluženost společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti společnosti se pohybují v rozmezí od 34,58 % do 64,52 %. Trendová linie ve sledovaném období 2010 – 2013 je kolísavá. Zadluženost společnosti by se měla pohybovat v doporučených hodnotách 30 % až 50 % maximálně.

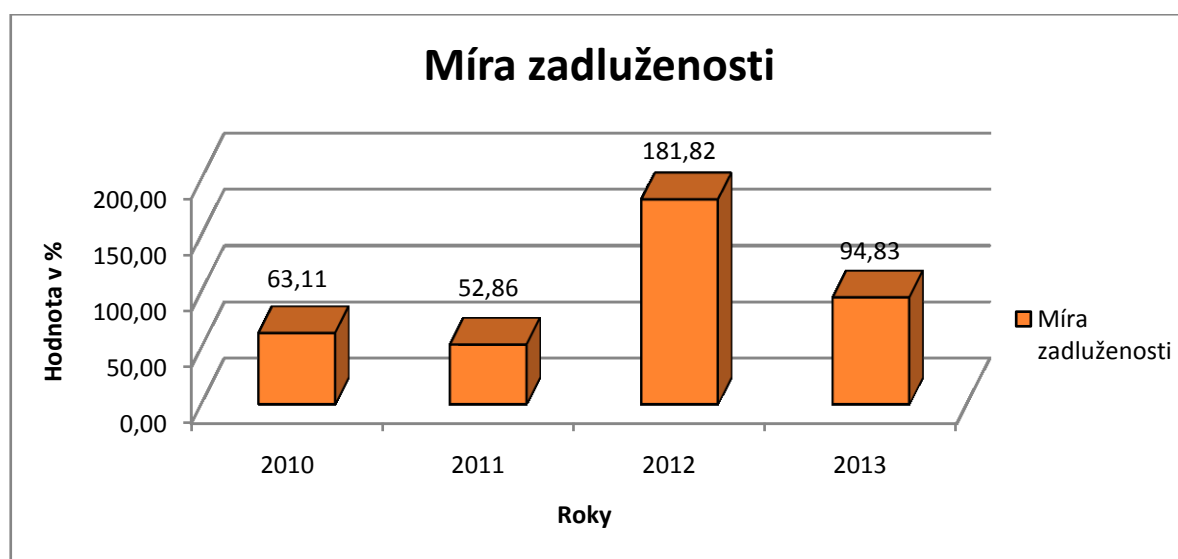
Překročení hranice 50 % se vyskytlo v roce 2012, kdy hodnota dosahovala necelých 65%. Důvodem takto vysoké zadluženosti bylo poskytnutí úvěrů v celkové výši 2 448 000 Kč. V roce 2013 zadluženost klesla na necelých 49 %, jelikož krátkodobý úvěr činící 57,5 % z celkové hodnoty 2 448 000 Kč, byl téměř splacen. Touto skutečností se dá společnost považovat za schopnou splácet své závazky. Po splacení dlouhodobého úvěru se společnost dostane na optimální úroveň předchozích let 2010 a 2011.

### Míra zadluženosti

Tabulka 15.: Míra zadluženosti společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Cizí kapitál	881 000	859 000	2 991 000	1 851 000
Vlastní kapitál	1 396 000	1 625 000	1 645 000	1 952 000
<b>Míra zadluženosti [%]</b>	<b>63,11</b>	<b>52,86</b>	<b>181,82</b>	<b>94,83</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 10.: Míra zadluženosti společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty míry zadluženosti společnosti ALWERK, s.r.o. se pohybují v intervalu od 52,86 % do 181,82 %. Linie trendu sledovaného období 2010 až 2013 je kolísavá. K nejvyšší míře zadluženosti došlo v roce 2012, kdy hodnota činila skoro 182 %, a to díky zvýšenému podílu cizích zdrojů, které dosahovaly celkové výše 2 991 000 Kč. K navýšení

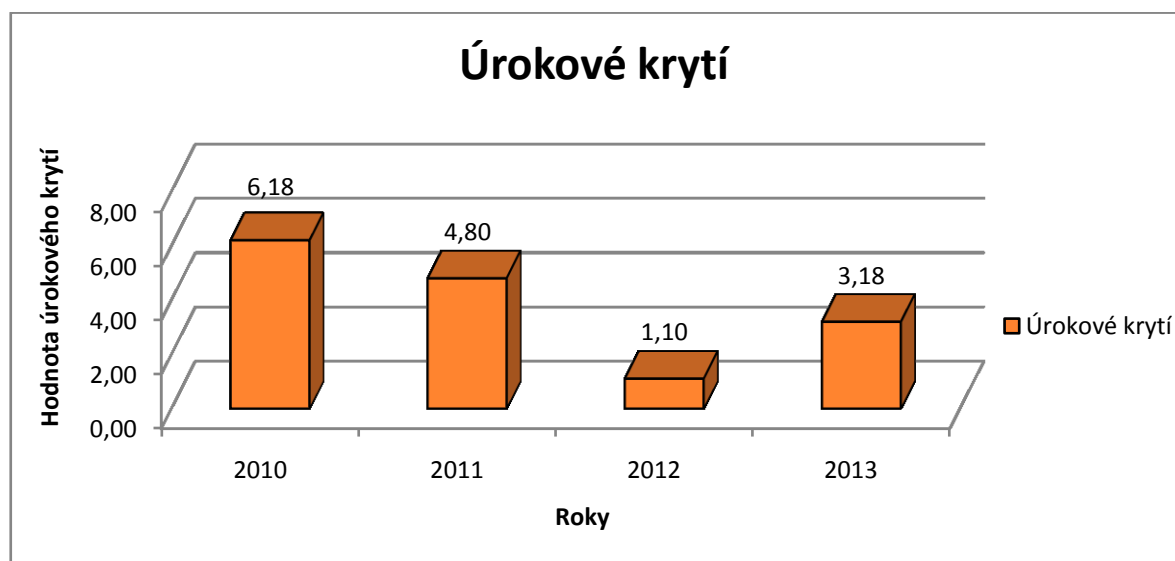
cizích zdrojů došlo především z důvodu poskytnutí bankovních úvěrů v celkové hodnotě 2 448 000 Kč. Naopak k nejnižší míře zadluženosti došlo v předchozím roce 2011, kdy hodnota dosahovala skoro 53%, a podíl cizích zdrojů byl ve výši 859 000 Kč, což je trojnásobně méně než v roce 2012. Ukazatel míry zadluženosti bude v nadcházejících letech nadále klesat, díky splácení úvěrů. Obecně platí, že cizí zdroje nemají být vyšší než vlastní jmění. Hodnoty nad 100 % signalizují velké věřitelské riziko.

### Úrokové krytí

Tabulka 16.: Úrokové krytí společnosti ALWERK, s.r.o.

ZDROJE DAT	ROKY			
	2010	2011	2012	2013
Provozní VH	410 000	398 000	188 000	557 000
Finanční VH	-89 000	-87 000	-178 000	- 197 000
Nákladové úroky	62 000	83 000	171 000	174 000
<b>Úrokové krytí [krát]</b>	<b>6,18</b>	<b>4,75</b>	<b>1,06</b>	<b>3,18</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 11.: Úrokové krytí společnosti ALWERK, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty ukazatele úrokového krytí společnosti se pohybují v rozmezí od 1,10 do 6,18. Linie trendu grafu č. 11 ve sledovaném období 2010 – 2013 má klesající tendenci s výjimkou roku 2013. Od roku 2010, kdy zisk převyšoval zaplacené úroky více jak 6 krát,



se hodnoty do roku 2012 postupně snižovaly. Největší úpadek nastal v roce 2012, kdy se hodnota blížila 1, pro společnost to znamenalo, že celý její zisk připadnul na zaplacení úroků. Hodnota nákladových úroků v letech 2012 a 2013 narostla kvůli úrokům z úvěrů. Po splacení bankovních úvěrů z roku 2012 nákladové úroky poklesnou a ukazatel nabyde přechodných optimálních hodnot. Literatura zmiňuje jako dostačující, pokud zisk pokrývá úroky 3x až 6x.

## 5 Návrhy a doporučení ke zlepšení finanční situace

V této kapitole uvádím několik návrhů a doporučení, které by měly zajistit lepší a stabilnější finanční chod společnosti ALWERK, s.r.o. pro postup do budoucna. Zaměřila jsem se na finanční analýzu pomocí poměrových ukazatelů, jenž mi pomohly zhodnotit vývoj společnosti ve sledovaném období 2010 až 2013. Hlubším rozбором vybraných ukazatelů jsem dospěla k odhalení jistých negativních vlivů, týkajících se některých finančních rozhodnutí, na které následně poukazuji. Proto níže navrhuji možná řešení dané problematiky, která by měla společnosti v příštích letech prospět.

Značnou výhodou společnosti ALWERK, s.r.o. je, že ani jeden z mnou vypočtených poměrových ukazatelů nevykazuje ve sledovaném období 2010 až 2013 dlouhodobě trvající problém, při řízení chodu společnosti, který by nebyl v průběhu následujících pár let zcela řešitelný. Ačkoliv jsem na jisté negativum ovlivňující finanční situaci narazila, společnost byla schopna se mu postavit a ihned situaci řešila. Proto mohu konstatovat, že prognóza do budoucna pro společnost vypadá i nadále velmi pozitivně.

Zmíním-li už konkrétní negativa, tak v roce 2012 poskytnutí bankovních úvěrů v celkové výši 2 448 000 Kč, za účelem nákupu výrobního stroje. Tento krok zapříčinil u některých ukazatelů, především ukazatelů zadluženosti a rentability znatelný výkyv hodnot. Společnost již v nadcházejícím roce 2013 větší polovinu úvěrů splatila, a to 1 435 000 Kč z celkové částky. Pokud si i takto nadále při splácení zbytků úvěrů povede, výsledky ukazatelů se v budoucích letech zoptimalizují a společnost nabyde opět svých hodnot, podobných rokům 2010 a 2011.

Má doporučení pro společnost ALWERK, s.r.o. zní:

### 5.1 Ukazatelé likvidity

Z hlediska peněžní likvidity, jež je nejvíce vypovídající ukazatel, se společnost pohybuje ve sledovaném období vždy v doporučených hodnotách nad 0,2, což napovídá o **úspěšnosti** společnosti dostát svým závazkům. Hodnoty ovšem ročně **klesají**. Tento pokles je způsoben snížením finančního majetku obsaženého v pokladní hotovosti kvůli **splátce úvěrů**. Pokles hodnot v nadcházejících letech bych zabránila celkovým **splacením** dosavadních úvěrů a momentálně **neposkytnutím** dalších. Poté se hodnoty opět zoptimalizují.

Běžná likvidita se nachází ve sledovaném období téměř vždy nad hranicí doporučených hodnot, až na rok 2011, kdy je v normě. Znamená to tedy, že získat peněžní prostředky proměnou oběžných aktiv na úhradu svých závazků nedělalo společnosti potíže. Vysoká hodnota ukazatele se ale nedá automaticky považovat za pozitivní, neboť vysoký podíl oběžných aktiv vesměs znamená nižší rentabilitu, což také není příznivý stav. Doporučila bych tedy **snížení** výsledných hodnot na horní hranici hodnot doporučených, a to především snížením oběžných aktiv. Takto získané peníze bych použila pro potřebné nebo efektivnější případy. Tento učiněný krok by mohl vést k **navýšení** výnosnosti společnosti.

Likvidita pohotová vykazuje v roce 2010 hodnotu tři krát vyšší, než je doporučená. Jednou z příčin jsou zásoby v nízké hodnotě. Doporučení v tomto případě nemá význam, jelikož ukazatele **nelze srovnat** s vývojem v dalších letech.

## 5.2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability by měli mít rostoucí tendenci. Rentabilita společnosti vykazuje ve sledovaném období převážně **klesající trend**, což bylo zapříčiněno více faktory, např. poklesly tržby kvůli ztrátě zakázky, zvyšovala se aktiva, rostl vlastní kapitál, snižoval se čistý zisk kvůli uplatněným odpisům DHM a vysokým mzdovým nákladům a odvodům s tím spojeným. Roku 2013 došlo k **výraznému** navýšení. Nejhuř si společnost vedla v roce 2012 a naopak nejúspěšnější byla v roce 2010. V celém sledovaném období se ziskovost pohybuje v **kladných** hodnotách. Nejvyšší rentability tržeb dosahovala společnost v roce 2013, vynesla přibližně 0,0242 Kč zisku na jednu korunu tržeb. Doporučila bych zvýšení rentability pomocí jednak **navýšení míry zisku** – zaujetím nových zákazníků pomocí větší podpory marketingu a tím nasmlouváním dostatku věrohodných zakázek, dále **urychlením obratu kapitálu**, ale i větším **využitím kapitálu cizího**.

## 5.3 Ukazatelé aktivity

Zaměřila bych se na **snížení** doby obratu pohledávek oproti době obratu závazků, čímž by společnost získala víc peněžních prostředků k úhradě svých závazků. I když doba obratu pohledávek zatím nepřesahuje 25 dnů, tak stále **roste**. Zajištění lepší vymahatelnosti pohledávek bych doporučila pomocí většího **nátlaku** či **urgování na odběratele** formou poskytování záloh, v horším případě při překročení jisté hranice, soudním vymáháním.

## 5.4 Ukazatelé zadluženosti

Z hlediska zadluženosti je společnost financována zejména z **vlastních** zdrojů, které jsou ovšem dražší a víc rizikové, než zdroje cizí. Společnost využívá pouze krátkodobých cizích zdrojů, které jsou levnější než zdroje dlouhodobé. Pozitivním faktem pro společnost je, že **nemá** příliš velké problémy se zadlužením. V roce 2012 dosahovala sice nejvyšší zadluženosti, a to 64,5 %, ale příčinou bylo poskytnutí bankovních úvěrů, které společnost úspěšně splácí, a tak se v následujícím roce 2013 dostala na hodnotu zhruba 49 %, což představuje pokles o 24 %. Touto skutečností se dá společnost považovat za **schopnou** splácet své závazky. Doporučila bych tedy **doplatit** zbylou část úvěrů z roku 2012, poté se hodnoty sníží a ustálí.

## 5.5 Obecná doporučení

- **doplacení** zbylé části úvěru v co nejkratší době;
- v budoucnu se společnost nemusí bránit poskytnutí dalšího úvěru na investici do koupě strojního vybavení pro **zefektivnění výroby**, neboť v době splácení dosavadního úvěru byla velmi schopná a věrohodná;
- hledání **nových trhů** – orientace na zahraniční trh, ale i posílení tuzemského trhu. Nelze se orientovat pouze na zahraniční trh, posílení Eura je jen dočasné, vývozy jsou momentálně výhodné, ale pokud dojde v budoucnu k oslabení Koruny vůči zahraniční měně, tak přepočtení nemusí být až tak výhodný – zisky a tržby automaticky klesnou. Proto je zapotřebí přiměřeně rozdělit pokrytí trhu na tuzemský a zahraniční, aby došlo ke zmírnění eliminace případných kurzových ztrát.

## 6 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti ALWERK, s.r.o., zabývající se výrobou a prodejem stínící techniky, prostřednictvím finanční analýzy. Zpracované hodnocení se týká období 2010 až 2013. Pro splnění úkolu jsem použila analýzu vybraných poměrových ukazatelů, pomocí níž jsem získala potřebné informace o pohybu a stavu financí společnosti. Získané výsledky analýz jsem zpracovala tak, aby se staly přínosem a mohly být v příštích letech nápomocné ke zlepšení finanční situace společnosti.

Pomocí výsledků ukazatelů likvidity jsem dospěla k názoru, že společnost dokázala zajistit optimální hodnoty potřebné pro splnění podmínek likvidit, kromě likvidity pohotové, jež se nedala poměřovat s vývojem v dalších obdobích. Nejlikvidnější byla společnost v roce 2010, kdy dosahovala nejvyšších hodnot. Celkově se dá o společnosti říci, že je schopna hradit své závazky. Ve většině případů vázala v oběžných aktivech právě takové množství peněžních prostředků, které dovedla kvalitně zhodnotit.

Ukazatele rentability se ve sledovaném období pohybují v kladných hodnotách. Největší výnosnosti společnost dosahovala v roce 2010, v následujících letech postupně klesala. Výrazný pokles nastal v roce 2012, kdy společnost přijala vysoké úvěry za účelem koupě výrobního stroje. Splácení úvěrů probíhá úspěšně, dá se tedy v dalších letech očekávat nárůst ukazatele, toto potvrdil i rok 2013, kdy se společnost opět dostala do vyšších hodnot a rentabilita tržeb vynesla 2,42 Kč zisku na jednu korunu tržeb.

Z hlediska aktivity bych poukázala na vyšší a rostoucí dobu obratu pohledávek, pohybující se v průměru mezi 17 až 25 dny, kterou by se společnost měla pokusit snížit vzhledem k nižší době obratu závazků 1 až 2 dnů. Doba obratu aktiv byla v letech 2010 a 2011 víc než uspokojivá, v roce 2012 došlo sice k poklesu, jednou z příčin bylo navýšení aktiv z důvodu koupě výrobního stroje a poklesu tržeb, ale stále si společnost udržuje velmi dobré hodnoty. Obratovost zásob nelze porovnávat s vývojem v dalších letech, jelikož společnost zásoby uvádí pouze pro rok 2010.

Pozitivem pro společnost je fakt, že obecně nemá problém s vysokým zadlužením. I když v letech 2012 a 2013 byly hodnoty celkové zadluženosti a míry zadluženosti dosti vysoké, kvůli navýšení cizích zdrojů, příčinou bylo poskytnutí bankovních úvěrů v roce

2012 v celkové výši 2 448 000 Kč, které společnost úspěšně splácí. Roku 2013 hodnoty již klesly, ale stále se nedostaly na úroveň let předchozích. Úrokové krytí bylo v těchto letech taktéž negativně ovlivněno. Po celkovém splacení úvěrů lze očekávat ustálení hodnot.

V závěru práce lze konstatovat, že společnost ALWERK, s.r.o. si ve sledovaném období 2010 až 2013 vedla velmi dobře. Výkyvy některých z ukazatelů byly způsobeny vysokými úvěry poskytnutými během roku 2012 na koupi výrobního stroje, jež má společnosti zefektivnit výrobu. Do budoucna se dá očekávat zoptimalizování výsledků a navýšení tržeb.

## Seznam použité literatury

### Knihy:

- [1]BLAHA, Sid, Z. a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o. 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] DVOŘÁČEK, Jaroslav. *Analýza hospodářské činnosti báňského podniku*. Ostrava:Moravskoslezská hornická společnost ČSVTS, 1997. ISBN 80-7078-515-2.
- [4]GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.
- [5]KISSLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2.vyd. Praha: C. H.Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [6]MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [7]RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [9] SYNEK, Miloslav et al. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [10] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o. 1999. ISBN 80-86119-21-1.

**Internetové zdroje:**

- [11] *Alwerk.cz.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<http://www.alwerk.cz/index.php>>.
- [12] *Justice.cz.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=247048&typ=PLATNY>>.
- [13] *Finanční analýza – Managementmania.com.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<https://managementmania.com/cs/financni-analyza>>.
- [14] *Finanční analýza podniku v praxi – Ipodnikatel.cz.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi.html>>.
- [15] *Finanční analýza a vzorce pro humanitní typy – Inboox.cz.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<http://www.inboox.cz/news/financni-analyza-a-vzorce-pro-humanitni-typy/>>.
- [16] *Return on Assets Ratio – ROA - Myaccountingcourse.com.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<http://www.myaccountingcourse.com/financial-ratios/return-on-assets>>.
- [17] *Ukazatelé aktivity – Analyzujaproved.cz* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <[http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=1010&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID\\_INT\\_2965&p2=CultureOID\\_INT\\_1&acode=a789804e1535b7901f3bb7cf501803e7](http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=1010&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2965&p2=CultureOID_INT_1&acode=a789804e1535b7901f3bb7cf501803e7)>.
- [18] *Ukazatelé likvidity – Businessvize.cz.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>>.
- [19] *Ukazatelé likvidity – Webnode.cz.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>>.
- [20] *Ukazatelé zadluženosti – Webnode.cz.* [online]. [cit. 2014-12-28]. Dostupné na WWW: <<http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>>.



## Seznam obrázků

Obrázek 1.: Logo společnosti .....	2
Obrázek 2.: Markýza Silver plus .....	4
Obrázek 3.: Reflexol 76 .....	5
Obrázek 4.: Konstrukce pergoly .....	5

## Seznam tabulek

Tabulka 1.: Obrat společnosti ALWERK, s.r.o. ....	3
Tabulka 2.: Schéma zjednodušené rozvahy .....	7
Tabulka 3.: Peněžní likvidita společnosti ALWERK, s.r.o. ....	19
Tabulka 4.: Běžná likvidita společnosti ALWERK, s.r.o. ....	21
Tabulka 5.: Pohotová likvidita společnosti ALWERK, s.r.o. ....	22
Tabulka 6.: ROA společnosti ALWERK, s.r.o. ....	22
Tabulka 7.: ROE společnosti ALWERK, s.r.o. ....	24
Tabulka 9.: ROS společnosti ALWERK, s.r.o. ....	25
Tabulka 10.: Obrat celkových aktiv společnosti ALWERK, s.r.o. ....	26
Tabulka 11.: Obrat zásob společnosti ALWERK, s.r.o. ....	27
Tabulka 12.: Doba obratu zásob společnosti ALWERK, s.r.o. ....	27
Tabulka 13.: Doba obratu pohledávek společnosti ALWERK, s.r.o. ....	28
Tabulka 14.: Doba obratu závazků společnosti ALWERK, s.r.o. ....	29
Tabulka 15.: Celková zadluženost společnosti ALWERK, s.r.o. ....	30
Tabulka 16.: Míra zadluženosti společnosti ALWERK, s.r.o. ....	31
Tabulka 17.: Úrokové krytí společnosti ALWERK, s.r.o. ....	32

## Seznam grafů

Graf 1.: Peněžní likvidita společnosti ALWERK, s.r.o. ....	20
Graf 2.: Běžná likvidita společnosti ALWERK, s.r.o. ....	21
Graf 3.: ROA společnosti ALWERK, s.r.o. ....	23
Graf 4.: ROE společnosti ALWERK, s.r.o. ....	24
Graf 5.: ROS společnosti ALWERK, s.r.o. ....	25
Graf 6.: Obrat celkových aktiv společnosti ALWERK, s.r.o. ....	26

Graf 7.: Doba obratu pohledávek společnosti ALWERK, s.r.o.....	28
Graf 8.: Doba obratu závazků společnosti ALWERK, s.r.o. ....	29
Graf 9.: Celková zadluženost společnosti ALWERK, s.r.o.....	30
Graf 10.: Míra zadluženosti společnosti ALWERK, s.r.o. ....	31
Graf 11.: Úrokové krytí společnosti ALWERK, s.r.o. ....	32

## **Seznam příloh**

Příloha 1.: Rozvaha společnosti ALWERK, s.r.o., za období 2010-2013.....	43
Příloha 2.: Výkaz zisku a ztráty společnosti ALWERK, s.r.o., za období 2010-2013 .....	45

Příloha 1.: Rozvaha společnosti ALWERK, s.r.o., za období 2010-2013

	Hodnoty netto v celých tisících Kč	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 277</b>	<b>2 484</b>	<b>4 636</b>	<b>3 803</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>354</b>	<b>358</b>	<b>1 948</b>	<b>1 446</b>
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	354	358	1 948	1 446
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	354	358	1 948	1 446
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 850</b>	<b>2 084</b>	<b>2 685</b>	<b>2 342</b>
C.I.	Zásoby	5	0	0	0
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	5	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 407	1 400	2 391	2 087
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	978	878	891	803
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	48	1	198	0
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	381	524	1 305	1 287
C.III.9.	Jiné pohledávky	0	-3	-3	-3
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	438	684	294	255
C.IV.1.	Peníze	438	266	294	255
C.IV.2.	Účty v bankách	0	418	0	0
D.I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>73</b>	<b>42</b>	<b>3</b>	<b>15</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	73	42	3	15
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2277</b>	<b>2484</b>	<b>4636</b>	<b>3803</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1396</b>	<b>1625</b>	<b>1645</b>	<b>1952</b>
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	20	20	20
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	20	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	945	1176	1405	1425
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	945	1176	1405	1425
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	251	230	19	308
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>881</b>	<b>859</b>	<b>2991</b>	<b>1851</b>
B.III.	Krátkodobé závazky	411	859	543	838
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	79	113	60	70
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	132	98	69	71
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	49	51	37	39
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	26	197	4	130
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	384	342	505
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	11	10	25	17

	<b>Hodnoty netto v celých tisících Kč</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
B.III.11.	Jiné závazky	5	6	6	6
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	470	0	2448	1013
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	1040	817
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	470	0	1408	196

Příloha 2.: Výkaz zisku a ztráty společnosti ALWERK, s.r.o., za období 2010-2013

	Hodnoty v celých tisících Kč	2010	2011	2012	2013
II.	Výkony	16 357	18 494	14 852	11 900
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 353	18 493	14 852	11 900
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	4	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	14 099	15 586	12 572	9 469
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	13 140	14 782	11 835	9 100
B.2.	Služby	959	804	737	369
+	Přidaná hodnota	2 258	2 908	2 280	2 431
C.	Osobní náklady	1 791	2 112	1 970	1 556
C.1.	Mzdové náklady	1 264	1 505	1 401	1 107
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	413	498	459	344
C.4.	Sociální náklady	114	109	110	105
D.	Daně a poplatky	11	10	10	11
E.	Odpisy DHM a DNM	105	93	307	527
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	245	117	0	0
III.1.	Tržby z prodeje DM	245	117	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	152	0	0
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	0	152	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	50	292	301
H.	Ostatní provozní náklady	186	310	97	61
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>410</b>	<b>398</b>	<b>188</b>	<b>577</b>
X.	Výnosové úroky	2	9	0	0
N.	Nákladové úroky	62	83	171	174
XI.	Ostatní finanční výnosy	7	16	22	0
O.	Ostatní finanční náklady	36	29	29	23
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-89</b>	<b>-87</b>	<b>-178</b>	<b>-197</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	70	81	-9	72
Q.1.	splatná	70	81	-9	72
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>251</b>	<b>230</b>	<b>19</b>	<b>308</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>251</b>	<b>230</b>	<b>19</b>	<b>308</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>321</b>	<b>311</b>	<b>10</b>	<b>379</b>